



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: W marcu br. przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło o 5,1% m/m oraz zwiększyło się o 7,7% r/r. Przeciętne zatrudnienie w marcu br. spadło o 0,1% m/m oraz spadło o 0,9% r/r. Zarówno wzrost wynagrodzeń, jak i spadek zatrudnienia był zgodny z naszymi oczekiwaniami.

POL: W marcu br. produkcja przemysłowa wzrosła o 8,6% m/m oraz wzrosła o 2,5% r/r. Sezonowo skorygowana produkcja przemysłowa w marcu br. spadła o 0,7% m/m oraz wzrosła o 3,8% r/r. Wzrost produkcji odnotowano w 19 z 34 działów przemysłu, m.in. w naprawie, konserwacji i instalowaniu maszyn i urządzeń (+23,5% r/r), produkcji metali (+21,3% r/r), produkcji wyrobów z drewna (+13,3% r/r), produkcji wyrobów z metali (+10,8% r/r), wyrobów z pozostałych surowców niemetalicznych (+ 10,2% r/r), samochodów (+9,1% r/r), komputerów, wyrobów elektronicznych i optycznych (+6,4% r/r) oraz maszyn i urządzeń (+6,0% r/r). Ceny producenta w marcu br. spadły o 0,3% m/m oraz spadły o 1,1% r/r. Zarówno dynamika produkcji przemysłowej, jak i dynamika cen producenta była zgodna z naszymi prognozami.

POL: W marcu 2025 r. produkcja budowlano-montażowa spadła o 1,1% r/r.

DZIŚ NA RYNKU

POL: Sprzedaż detaliczna (mar), podaź pieniądza M3 (mar)
DEU: PMI (kwi)
EMU: PMI (kwi)
USA: PMI (kwi), sprzedaż nowych domów (mar)

W CENTRUM UWAGI

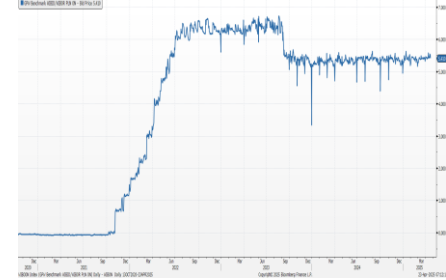
Dziś kalendarz ekonomiczny zawiera dane o sprzedaży detalicznej i podaży pieniądza z Polski, serię wstępnych danych PMI z Europy i USA oraz sprzedaży nowych domów w USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
DEU	9:30	PMI przemysł (kwi)			47,6
POL	10:00	Sprzedaż detaliczna, ceny stałe (mar)	(2,0%)		14,4% (0,5%)
POL	10:00	Sprzedaż detaliczna, ceny bieżące (mar)	(5,0%)		(1,7%)
EMU	10:00	PMI przemysł (kwi)			47,4
POL	14:00	Podaż pieniądza M3 (mar)	(9,0%)		0,1% (9,6%)
USA	15:45	PMI przemysł (kwi)			49,0
USA	16:00	Sprzedaż nowych domów (mar)	675 tys.		685 tys.

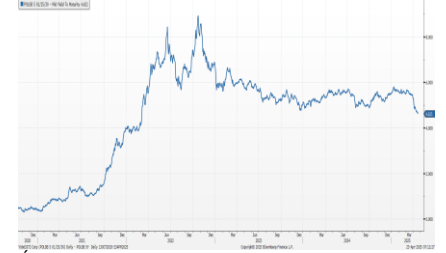
Źródło: szacunki Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Wykres 1. WIBOR O/N



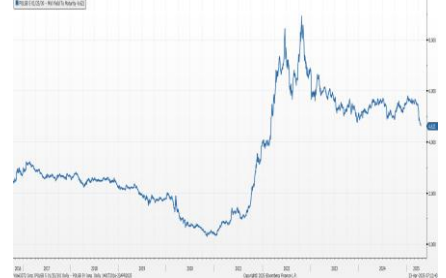
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność obligacji 5-letnich Skarbu Państwa



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Rentowność obligacji 5-letnich SP (średni okres)



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był słabszy o 1,2% wobec USD i był słabszy o 0,1% wobec EUR, w porównaniu do poprzedniego fixingu. Kurs złotego był silniejszy o 0,4% wobec CHF i osłabił się o 0,6% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu.

Dziś rano USD był silniejszy o 1,0% wobec EUR, a CHF był słabszy o 0,6% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu. USD umocnił się o 0,6% wobec GBP w porównaniu do wczorajszego fixingu. USD umocnił się po tym, jak prezydent Trump stwierdził, że nie zamierza odwołać przewodniczącego Fed, Jeremy'ego Powella oraz że możliwe jest obniżenie ceł na import z Chin.

Obligacje i bony skarbowe

Dziś rano rentowność polskich obligacji skarbowych była bez zmian wzdłuż całej krzywej. Rentowność polskich 10-letnich obligacji skarbowych wynosiła dziś rano 5,20%.

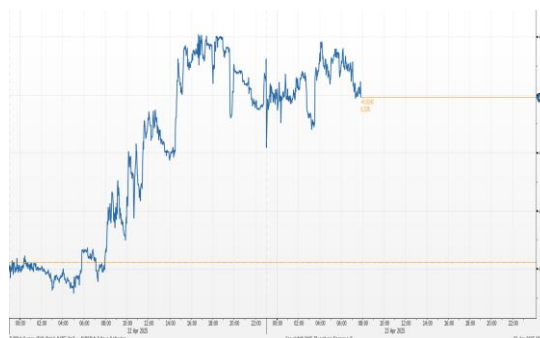
Stopy procentowe

Dziś rano stawki swap były praktycznie bez zmian we wszystkich tenorach.

Rynki akcji

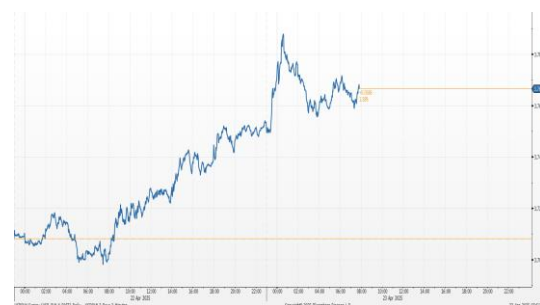
Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones wzrósł o 2,66%, indeks S&P 500 był wyżej o 2,51% a NASDAQ wzrósł o 2,71%. Wczoraj na zamknięciu indeks FTSE 100 był wyżej o 0,64%, indeks CAC 40 wzrósł o 0,56%, a indeks DAX był wyżej o 0,41%. Indeks Nikkei dziś rano był wyżej o 1,97% a indeks Hang Seng wzrósł o 2,24%. Dziś rano indeks WIG wzrósł o 1,16% a indeks WIG20 wzrósł o 1,32%. Indeksy akcji wzrosły wraz z umocnieniem USD po tym, jak prezydent Trump stwierdził, że nie zamierza odwołać szefa Fed. Optymizm na giełdach pojawił się także po zapowiedzi deeskalacji wojny handlowej z Chinami.

Kurs EUR/PLN



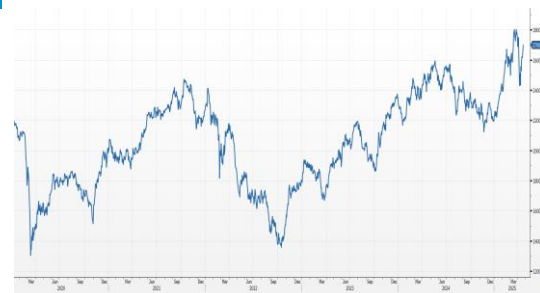
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

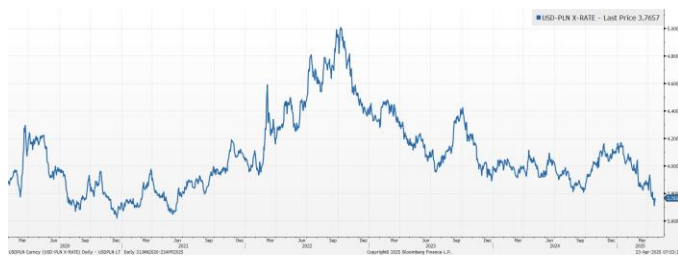
Średnioterminowe trendy walutowe:

Kurs EUR/PLN



Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg



Załącznik 1

Wyłączenie odpowiedzialności

Dodatkowe informacje są dostępne na życzenie

Deutsche Bank Polska S.A. oświadcza, że dane zawarte w niniejszej publikacji mają charakter wyłącznie informacyjny, a przedstawiona w niej treść nie stanowi oferty w rozumieniu art. 66 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks cywilny, zaproszenia do składania ofert ani rekomendacji do zawarcia transakcji. Niniejsza publikacja nie może być traktowana jako doradztwo ani też nie pełni jakichkolwiek funkcji doradztwa. Wszelkie informacje wykorzystane w niniejszej publikacji zostały pozyskane ze źródeł ogólnie dostępnych, uznanych powszechnie za rzetelne. Deutsche Bank Polska S.A. dołożył należytej staranności w celu zweryfikowania i zaktualizowania informacji zamieszczonych powyżej, jednak w żadnym przypadku nie ponosi odpowiedzialności za ich dokładność ani kompletność jak również za jakąkolwiek szkodę jaką Klient lub osoby trzecie mogą ponieść w wyniku decyzji podjętych w oparciu o informacje zawarte w niniejszej publikacji.

Transakcje lub produkty tu wymienione mogą nie być adekwatne dla wszystkich inwestorów. Przed podjęciem decyzji zawarcia transakcji lub nabycia produktu Klient powinien, nie opierając się wyłącznie na informacjach przekazanych w niniejszej publikacji, w sposób niezależny ocenić ryzyko ekonomiczne transakcji i czy jest w stanie je podjąć, jej charakter podatkowy, księgowy oraz prawne konsekwencje transakcji jak również potencjalne korzyści oraz straty z nią związane jak również ocenić charakterystykę rynku. Założenia, symulacje i opinie zawarte w niniejszej publikacji stanowią własny osąd Deutsche Bank Polska S.A./osób go sporządzających aktualny w dacie publikacji tego dokumentu, który może ulec zmianie bez konieczności publikowania tego faktu. Wszelkie prognozy są oparte na założeniach dotyczących warunków rynkowych i nie ma gwarancji, że którykolwiek z prognozowanych wyników może być osiągnięty. Historyczne wyniki nie gwarantują wyników w przyszłości. Deutsche Bank Polska S.A. oświadcza, że informacje zawarte powyżej w żadnym przypadku nie powinny być traktowane przez klienta jako rekomendacja ani doradztwo Deutsche Bank Polska S.A.

Niniejsza publikacja nie może być powielana ani dystrybuowana w jakikolwiek sposób, a w szczególności za pośrednictwem środków masowego przekazu, bez uprzedniej pisemnej zgody Deutsche Bank Polska S.A., al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa, zarejestrowany w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000022493, NIP 676-01-07-416, REGON 350526107, kapitał zakładowy 2.368.849.384 zł (opłacony w całości).

Analyst Certification

Poglądy i opinie wyrażone w tym raporcie stanowią odzwierciedlenie własnego osądu niżej podpisanego analityka, który nie otrzymał, ani nie otrzyma jakiegokolwiek wynagrodzenia za umieszczenie konkretnej rekomendacji lub poglądu w tym raporcie.

Arkadiusz Krześniak